



# Résultats semestriels 2022

**Estelle Brachlianoff CEO**  
**Claude Laruelle CFO**



## DISCLAIMER

Veolia Environnement est une société cotée à Euronext Paris et le présent document contient des «déclarations prospectives» (*forward-looking statements*) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces déclarations ne sont pas des garanties quant à la performance future de la Société. Les résultats effectifs peuvent être très différents des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, dont la plupart sont hors de notre contrôle, et notamment : les risques liés au développement des activités de Veolia Environnement dans des secteurs très concurrentiels qui nécessitent d'importantes ressources humaines et financières, le risque que des changements dans le prix de l'énergie et le niveau des taxes puissent réduire les bénéfices de Veolia Environnement, le risque que les autorités publiques puissent résilier ou modifier certains des contrats conclus avec Veolia Environnement, le risque que les acquisitions ne produisent pas les bénéfices que Veolia Environnement espère réaliser, les risques liées aux termes et conditions figurant habituellement dans les accords de cession, le risque que le respect des lois environnementales puisse devenir encore plus coûteux à l'avenir, le risque que des fluctuations des taux de change aient une influence négative sur la situation financière de Veolia Environnement telle que reflétée dans ses états financiers avec pour résultat une baisse du cours des actions de Veolia Environnement, le risque que Veolia Environnement puisse voir sa responsabilité environnement engagée en raison de ses activités passées, présentes et futures, de même que les autres risques décrits dans les documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorité des Marchés Financiers. Veolia Environnement n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives. Les investisseurs et les détenteurs de valeurs mobilières peuvent obtenir gratuitement auprès de Veolia Environnement ([www.veolia.com](http://www.veolia.com)) copie des documents déposés par Veolia Environnement auprès de l'Autorités des Marchés Financiers.

Ce document contient des indicateurs non strictement comptables (« non GAAP »). Ces indicateurs non GAAP pourraient être définis différemment des indicateurs similaires publiés par d'autres groupes, et ne doivent pas se substituer aux indicateurs préparés en conformité avec les normes IFRS.

*Données non auditées*

# SOMMAIRE

**1** De très bons résultats semestriels

**2** Veolia: un modèle économique solide, résilient et agile

**3** Les leviers de création de valeur liés à l'acquisition de Suez pleinement confirmés

**4** Performance opérationnelle et financière détaillée du S1 2022

**5** Annexes

## Faits marquants

1. De très bons résultats semestriels

2. Un modèle économique solide, résilient et agile

3. L'environnement actuel renforce la pertinence de notre modèle économique

4. Confirmation des leviers de création de valeur liés à l'acquisition de Suez

# 1- DE TRES BONS RESULTATS SEMESTRIELS 2022 (1/2)

## PORTES PAR LES PRIX, LA DYNAMIQUE COMMERCIALE ET DE BONS VOLUMES

- ❑ **Chiffre d'affaires de €20 196M, en croissance de 12,9%<sup>(1)</sup> par rapport au 30 juin 2021 combiné, et +6,7% corrigé de l'effet de la hausse des prix des énergies**
  - ✓ Bonne performance de l'Eau renforcée par la hausse des tarifs
  - ✓ Maintien de volumes et de prix élevés des matières recyclées dans les Déchets
  - ✓ Très forte croissance de l'Energie portée par les prix et la bonne performance des cogénérations
- ❑ **EBITDA de €2 953M, croissance organique de +6,1%<sup>(1)</sup> par rapport au 30 juin 2021 combiné, dans le haut de la fourchette de l'objectif de croissance organique de +4% à +6%**
  - ✓ Croissance organique de +7,5% hors impact climat négatif
  - ✓ Poursuite des gains d'efficacité : €178M d'économies de coûts et €52M de synergies liées au rachat de Suez
- ❑ **EBIT courant de €1 475M, en croissance de 20,2%<sup>(1)</sup> par rapport au 30 juin 2021 combiné**
- ❑ **Résultat net courant de €528M, en croissance de 33,1%<sup>(4)</sup> par rapport au 30 juin 2021 publié** (hors dividende Suez)

In €M	30 juin 2021 Veolia	30 juin 2021 combiné <sup>(1)</sup>	Périmètre <sup>(1)</sup>	Effet de change	30 juin 2022 <sup>(1)</sup> combiné	Var. par rapport au 30 juin 2021 combiné <sup>(2)</sup>	Var. par rapport au 30 juin 2021 publié <sup>(3)</sup>
Chiffre d'affaires	13 645	17 774	-286	+408	20 196	+12,9%	+46,2%
EBITDA	2 081	2 792	-61	+52	2 953	+6,1%	+40,4%
EBIT courant	901	1 267	-66	+17	1 475	+20,2%	+63,0%
Résultat net courant <sup>(4)</sup>	394	-	-	+4	528	-	+33,1% <sup>(4)</sup>

(1) S1 2021 et S1 2022 sont retraités des 17 premiers jours de janvier (CA 400 M€ -EBITDA 49 M€). Le S1 2021 combiné inclut les actifs australiens et européens dont les autorités de la concurrence ont demandé la cession, qui ne sont plus comptabilisés au S1 2022.

(2) A périmètre et change constant

(3) A change constant

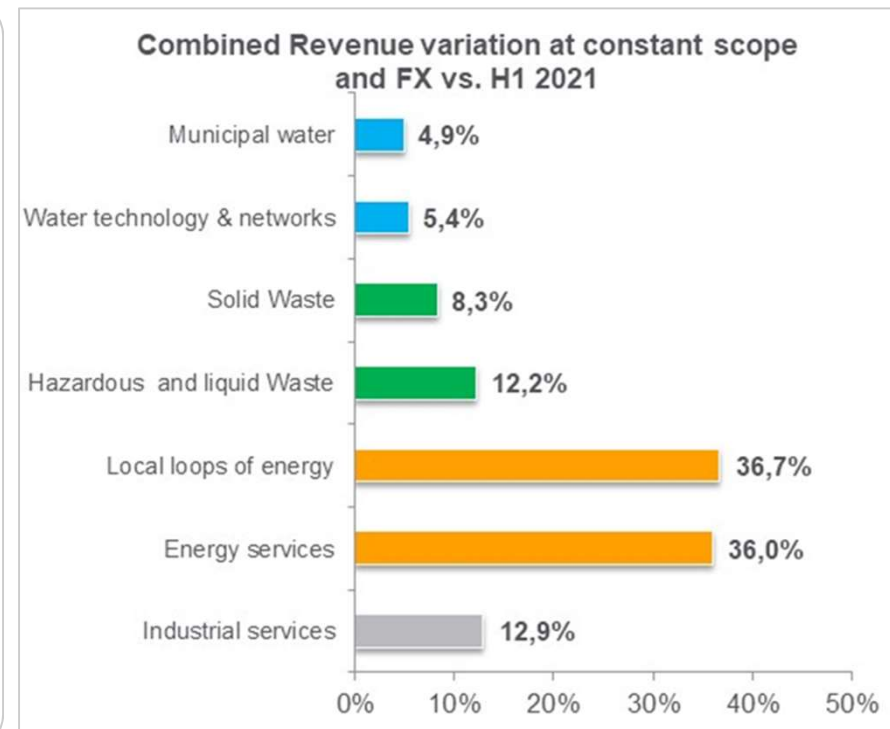
(4) Variation à change constant hors plus ou moins-values de cessions financières et hors dividendes de Suez pour 122 M€ au 30 juin 2021.

# 1- DE TRES BONS RESULTATS SEMESTRIELS 2022 (2/2)

PORTES PAR LES PRIX, LA DYNAMIQUE COMMERCIALE ET DE BONS VOLUMES

**12,9% DE CROISSANCE ORGANIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RAPPORT 30 JUIN 2021**  
*+6,7% corrigée de l'effet de la hausse des prix des énergies*

- ❑ **Eau municipale (chiffre d'affaires de €4 632M)** : bons volumes en France, en Europe centrale et en Espagne grâce aux fortes températures et à la reprise de l'activité touristique, ainsi qu'à la hausse des prix : +3,4% en France, +2,5% en Espagne, +11% au Chili
- ❑ **Technologie de l'eau (chiffre d'affaires de €2 841M)** : légère baisse du chiffre d'affaires de VWT liée à quelques cessions d'actifs ainsi qu'à une baisse des activités de dessalement compensée par les activités Technologie et Services. Maintien d'une forte croissance de la Sade en France. Le chiffre d'affaires de WTS augmente de 10,3%.
- ❑ **Déchets solides (chiffres d'affaires de €5 488M)** : croissance portée par la hausse des prix et des prix des matières recyclées toujours très élevés, combiné à de bons niveaux de volume.
- ❑ **Déchets dangereux (chiffre d'affaires de €1 981M)** : croissance forte dans toutes les géographies, excepté en Chine en raison du confinement.
- ❑ **Boucles locales d'énergie (chiffre d'affaires de €2 913M)** : accélération de la croissance avec l'augmentation des prix de la chaleur et de l'électricité (principalement en Europe Centrale et Orientale)
- ❑ **Services énergétiques (chiffre d'affaires de €1 318M)** : croissance portée par l'augmentation des prix de l'énergie et une dynamique commerciale forte, notamment en Europe (Italie, Espagne)
- ❑ **Services industriels (chiffre d'affaires de €1 382M)** : croissance forte en Europe soutenue par des prix de l'énergie élevés



## 2- UN MODELE ECONOMIQUE SOLIDE, RESILIENT ET AGILE

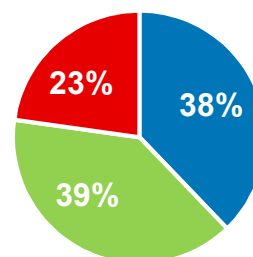
**PROTEGER ET CONTROLER** : UNE PRESENCE RENFORCEE DANS LES ACTIVITES D'EAU MUNICIPALE, NOTAMMENT L'EAU REGULEE AUX ETATS-UNIS

*Confirmation d'un objectif de croissance organique de l'EBITDA 2022 entre +4 et +6%  
85% du chiffre d'affaires de Veolia n'est pas exposé à la production industrielle*

- ❑ **Un portefeuille d'activités plus résilient** pour le Groupe, après les cessions antitrust: 42% Eau (vs. 38%) et 21% Energie (principalement chauffage municipal)
- ❑ **Exposition aux clients industriels** après cessions antitrust estimée à ~6Md€
- ❑ **Sensibilité:** la fourchette de l'objectif de croissance de l'EBITDA 2022 couvre le risque d'un ralentissement économique de quelques points de la production industrielle
- ❑ **Capacité démontrée à réagir rapidement et efficacement** à un éventuel ralentissement économique
  - ✓ Plan Recover and Adapt : retour à un niveau de résultats d'avant Covid en moins de 6 mois.

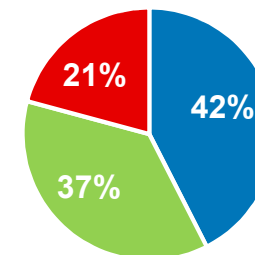
Répartition du chiffre d'affaires de Veolia (retraité des cessions antitrust UE, Australie et UK)

Veolia standalone Revenue



■ Water ■ Waste ■ Energy

Combined Veolia Revenue



■ Water ■ Waste ■ Energy

➤ **MAINTIEN DE BONS VOLUMES DE DECHETS AU 30 JUIN 2022**

## 2- UN MODELE ECONOMIQUE SOLIDE, RESILIENT ET AGILE

### PROTEGER ET CONTROLER: DES ACTIVITES LARGEMENT PROTEGEES CONTRE L'INFLATION

*Inflation globalement neutre voire légèrement positive pour Veolia*

- ❑ **Indexation directe d'environ 70% de chiffre d'affaires :**
  - ✓ **Eau France** : indexation des contrats révisée annuellement (pour 2/3 des contrats), ou semestriellement, sur la base de l'évolution des coûts (salaires, électricité, produits chimiques et équipement)
  - ✓ **Eau au Chili** : réajustement des prix par une formule polynomiale et automatique basée sur l'évolution d'indicateurs, principalement l'inflation. Ainsi en période de forte inflation, les tarifs augmentent proportionnellement et aussi souvent que nécessaire.
  - ✓ **Energie en Europe Centrale et de l'Est** : les prix de la chaleur (révisés une à deux fois par an par le régulateur) intègrent l'évolution du prix des matières premières (notamment des combustibles), dans certains cas avec un délai maximum de 12-18 mois.
  - ✓ **Collecte des déchets municipaux** : coûts du gasoil répercutés à la date anniversaire du contrat
- ❑ **Augmentations de nos prix pour les 30% restants de notre CA (notamment dans les Déchets industriels et commerciaux)**
  - ✓ Capacité démontrée à répercuter les augmentations de coûts
  - ✓ **Au 30 juin 2022** : Déchets commerciaux et industriels France +6% à +10% , Déchets C&I Royaume-Uni +6%, Déchets dangereux en Europe +10%, Déchets dangereux aux Etats-Unis +15%



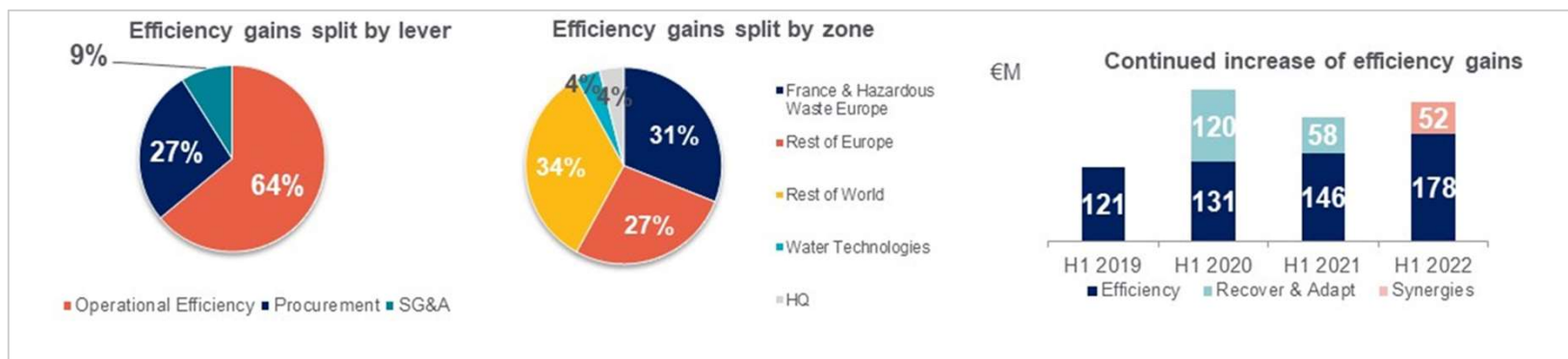
## 2- UN MODELE ECONOMIQUE SOLIDE, RESILIENT ET AGILE ANTICIPER ET S'ADAPTER : UNE EFFICACITE RENFORCEE

### □ **Stricte discipline sur les coûts et renforcement de l'efficacité opérationnelle**

✓ **€178M d'économies de coûts réalisées au premier semestre 2022, en ligne avec l'objectif annuel de €350M**

✓ **€52M de synergies, en ligne avec l'objectif annuel de €100M**

- Main d'œuvre et sous-traitance : réorganisation et optimisation des ressources. *Ex.: Réduction du personnel intérimaire*
- Optimisation des processus : logistique, maintenance :
  - ❖ *Augmentation des ventes grâce aux renouvellements des compteurs*
  - ❖ *Réduction des maintenances programmées de deux fois à une fois par an*
- Efficacité énergétique :
  - ❖ *Lors des renouvellements de pompes, optimisation des schémas afin de réduire la consommation d'énergie et l'empreinte carbone*



## 2- UN MODELE ECONOMIQUE SOLIDE, RESILIENT ET AGILE

### ANTICIPER ET ADAPTER: DEPLOIEMENT DU PLAN ReSOURCE

- **Une politique de couverture sécurisant nos achats et ventes d'énergie**
  - ✓ **Services essentiels à des clients prioritaires** : services de chauffage municipaux aux clients résidentiels
  - ✓ **Pour 2022: 95% des achats d'énergies sécurisés en Europe Centrale**, via des producteurs et distributeurs nationaux.
  - ✓ **Pour 2023: 70% des achats d'énergies sécurisés** :
    - Comparé à environ 35% en mars : sécurisation réussie des achats d'énergie
  
- **Adaptation rapide au nouveau contexte énergétique : Plan "ReSource" dès Avril 2022**
  - ✓ **€150M d'investissements dédiés** à l'augmentation de la production d'énergie et à la réduction de la consommation énergétique en 2 ans
  - ✓ **Réduction de notre consommation énergétique de 5%** par l'efficacité énergétique et des mesures de récupération
  - ✓ **Augmentation de notre production énergétique de 5%** en maximisant la production des actifs existants et en accélérant la production avec de nouveaux projets
    - **Maximiser la production de biogaz** dans nos décharges ou par la digestion anaérobie des boues dans nos STEP
      - *Ex: Veolia et Total ont pour objectif de produire jusqu'à 1,5 Twh de biométhane par an d'ici 2025*
    - **CSR et combustibles alternatifs** : remplacer les chaudières à charbon par des chaudières CSR
      - *Ex: Veolia installe une cogénération pour Solvay exploitant 350 000T de CSR, ayant une capacité de chauffage de 181MW et une capacité électrique de 17,5MW*

### 3- PERTINENCE DE NOTRE MODELE ECONOMIQUE RENFORCEE

- ❑ **L'organisation et les activités de Veolia en font un leader multi-local de la transition écologique**
  - ✓ Des services essentiels qui façonnent un environnement durable pour les communautés locales
  - ✓ Chaînes d'approvisionnement locales
- ❑ **Fournir des services essentiels et relever des défis clés toujours plus pertinents**
  - ✓ Rareté de l'eau → **réutilisation de l'eau** dans l'industrie, l'agriculture ou pour la population, technologies de l'eau, optimisation des réseaux de distribution grâce au digital - Veolia #1 mondial
  - ✓ Pollution → **traitement des déchets dangereux** - Veolia #1 mondial
  - ✓ Rareté des ressources naturelles → **économie circulaire, recyclage des plastiques** - Veolia #1 européen
  - ✓ Importation des combustibles fossiles et changement climatique → **énergies renouvelables locales, efficacité énergétique** - Veolia acteur principal européen
- ❑ **Le nouveau contexte international accentue le besoin en carburants renouvelables, abordables et d'origine locale**
  - ✓ **Des biogaz provenant de nos décharges ou de la digestion anaérobie des boues** dans nos STEP.
  - ✓ **CSR** (combustibles provenant de déchets non recyclables) venant remplacer les chaudières à charbon pour nos clients industriels
  - ✓ **Production photovoltaïque** par l'optimisation de notre potentiel foncier : plus de 50 projets en cours en Espagne

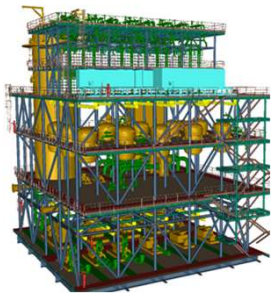
*La France est capable de remplacer 25% du gaz russe par des biogaz renouvelables, abordables et d'origine locale, ~10% dès 2023*

## 3- PERTINENCE DE NOTRE MODELE ECONOMIQUE RENFORCEE

### PRINCIPAUX PROJETS INNOVANTS AU 30 JUIN 2022



#### Des technologies de l'eau afin d'améliorer la qualité des eaux traitées dans l'industrie pétrolière et gazière



- Veolia Water Technologies a remporté un contrat pour le traitement de l'eau de mer d'un FPSO (floating production storage and offloading) situé au large de la Guyane
- ✓ Le contrat porte sur la conception, la fourniture et l'approvisionnement destinés à traiter 15 350 m<sup>3</sup>/h d'eau de mer pour le refroidissement, l'eau douce et l'injection d'eau à faible teneur en sulfate.



#### Réutilisation de l'eau afin de se prémunir contre la rareté de l'eau pour nos clients industriels et municipaux



Unité d'effluents du programme Jourdan © Aster PVL, Architectes - Tours

- Un premier pas en France avec la première unité de réutilisation d'eau en Vendée
- ✓ 1% des eaux usées réutilisées en France
- ✓ Utilisation d'une technologie permettant une réutilisation indirecte des eaux usées
- Réutilisation des eaux usées pour Micron à Taiwan
- ✓ Récupération d'IPA (eaux contaminées) – économie d'énergie – faible empreinte – grande reproductibilité



#### Décarbonisation pour Norske Skog Golbey en France



- Construction d'une cogénération biomasse pour remplacer le gaz et économiser 210 000 T de CO<sub>2</sub> par an
- ✓ La plus grande cogénération biomasse en France (200GWh d'électricité / 700 GWh de chaleur)
- ✓ Une structure AssetCo/OpCo entre Veolia et Pear Infrastructure
- ✓ CA cumulé de €225M - 15 ans



#### Energie solaire utilisée dans une usine de dessalement à Oman pour réduire l'empreinte carbone

- Partenariat avec Total pour la construction d'un système photovoltaïque pour notre usine de dessalement à Sur.
- 17MW de capacité maximum 30 000 MWh de production annuelle d'électricité verte
- Production de plus d'un tiers de la consommation journalière de l'usine de dessalement
- 300 000 tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> évitées



H1 2022

### 3- CONFIRMATION DES LEVIERS DE CRÉATION DE VALEUR LIÉS À L'ACQUISITION DE SUEZ : CROISSANCE ET SYNERGIES

- ❑ **Un choix stratégique dont la pertinence est confirmée par le contexte actuel**
  - ✓ **Une présence renforcée aux Etats-Unis**
    - En particulier sur le marché de l'eau régulée aux Etats-Unis: rendements élevés, risque faible, **forte valorisation du marché**
  - ✓ Présence renforcée sur les activités résilientes des métiers de l'Eau
  
- ❑ **Une fusion avec Suez renforçant notre potentiel de croissance dans les solutions à forte valeur ajoutée pour nos clients industriels et municipaux**
  - ✓ Des technologies et un portefeuille complémentaires entre Veolia Water Technologies et Water Technologies Services
  - ✓ Réutilisation accrue des eaux grâce au savoir-faire d'Agbar
  - ✓ Des processus de traitement complémentaires pour les déchets dangereux
  - ✓ Recyclage : une offre élargie de recyclage des plastiques
  - ✓ Des sources d'énergies alternatives
  
- ❑ **Synergies et création de valeur confirmées**
  - ✓ Une intégration en douceur des équipes partageant la même culture
  - ✓ Des équipes de direction mixtes dans toutes les BUs et au siège dès le premier jour : entièrement dédiées à la mise en oeuvre des synergies
  - ✓ **Un plan de synergies confirmé de €500M**
    - €52M déjà générés au 30 juin 2022

### 3- CONFIRMATION DES LEVIERS DE CRÉATION DE VALEUR LIÉS À L'ACQUISITION DE SUEZ : CREATION DE VALEUR IMMEDIATE PROVENANT DES CESSIONS ANTITRUST

#### □ Forte création de valeur provenant des cessions antitrust hautement valorisées

- ✓ **Activités de déchets de Suez Australie** cédées à Cleanaway<sup>(1)</sup> et Remondis
- ✓ **Antitrust européen** : 3 cessions signées au S1, à des valorisations très élevées:
  - Cession à New Suez d'une partie des activités de Déchets dangereux en France (CA 2021: €240M) pour un prix de cession de **€690M**
  - Cession des unités mobiles de traitement d'eau (CA 2021: €22M) à la Saur pour un prix de cession de **€190M**
  - Cession d'activités de gestion de l'eau industrielle de Veolia en France à Séché pour un prix de cession de **€40M**

→ **LEVERAGE RATIO AUTOUR DE 3X**

(1) Finalisé fin 2021 mais intégré dans le périmètre combine 2021

## PERSPECTIVES 2022 PLEINEMENT CONFIRMÉES<sup>(1)</sup>

**RESULTAT NET COURANT EN HAUSSE DE PLUS DE 20% A ENVIRON 1,1Md€**

- ❑ **Solide croissance organique du chiffre d'affaires**
- ❑ **EBITDA : croissance organique entre +4% and +6%** par rapport au combiné 2021:
  - Economies de coûts > 350M€
  - 100M€ de synergies confirmées
- ❑ **Résultat net courant autour de 1,1Md€<sup>(2)</sup>**, en hausse de plus de 20%, confirmant l'effet relatif d'environ 10% sur le Bénéfice Net Courant Par Action<sup>(3)</sup>
  - Accroissement du BNPA 2024<sup>(3)</sup> d'environ 40% confirmé
- ❑ **Endettement financier net : leverage ratio ~3x**
- ❑ **Politique de dividende : croissance du dividende en ligne avec celle du Bénéfice net courant par action**

(1) A change constant et sans élargissement du conflit au-delà du territoire Ukrainien, ni changement significatif des conditions d'approvisionnement en énergie en Europe

(2) Avant PPA

(3) BNPA y compris coût de l'hybride et avant PPA



# H1 2022 Financial & Operational Performance

| *Claude Laruelle, CFO*





# H1, 2022 KEY FIGURES

## VERY STRONG H1 RESULTS

<i>In €M</i>	H1 2021 Reported (standalone)	H1 2021 combined <sup>(1)</sup>	H1 2022 combined <sup>(1)</sup>	Var. vs. H1 2021 reported at constant FX <sup>(1)</sup>	Var. vs. H1 2021 combined at constant scope and FX <sup>(1)</sup>
Revenue	13 645	17 774	20 196	+46.2%	+12.9%
EBITDA	2 081	2 792	2 953	+40.4%	+6.1%
Current EBIT	901	1 267	1 475	+63.0%	+20.2%
Current net income group share	394 <sup>(2)</sup>		528 <sup>(3)</sup>	+33.1% <sup>(2)</sup>	
Net industrial CAPEX	-834	-1 277	-1 310		
Net Financial Debt	13 767		22 353		

FX impacts (vs. H1 2021 combined)	€M	%
Revenue	+408	+2.3%
EBITDA	+52	+1.8%
Current EBIT	+17	+1.3%
Current Net Income*	+4	+0.8%
Net financial debt (vs.12/2021)	-464	-4.9%

(1) H1 2021 & H1 2022 restated from 1-17 January impact (€400M revenue, €49M EBITDA, €11M Current EBIT)  
H1 2021 proforma includes Australian and EU anti trust assets, but are excluded in H1, 2022

(2) Excluding Suez dividend of €122M in H1 2022

(3) Before PPA



H1 2022

\* vs. H1 2021 reported

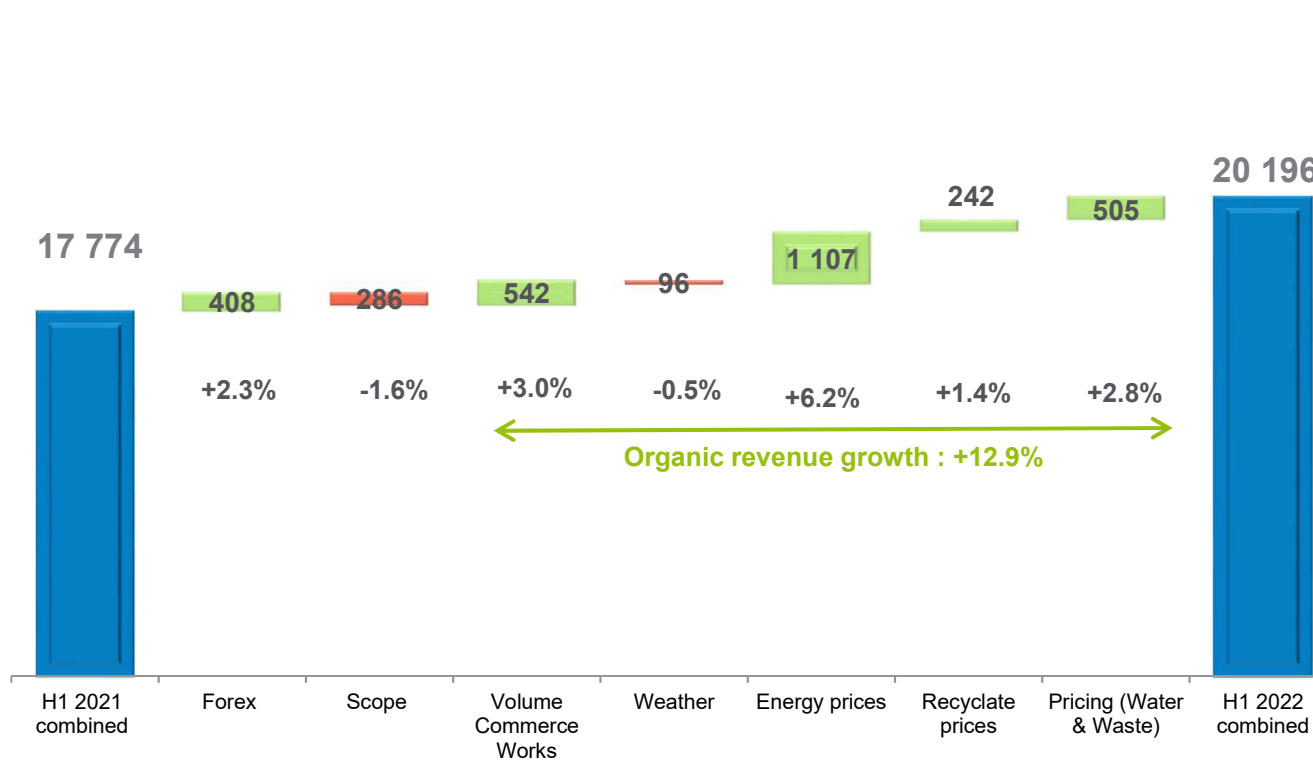
## CONTINUED GROWTH IN Q2

<i>Revenue growth at constant scope and FX</i>	Var. Q1 2022 vs. Q1 2021 combined	Var. Q2 2022 vs. Q2 2021 combined	Var. H1 2022 vs. H1 2021 combined
France & Hazardous Waste Europe	+5.4%	+2.6%	+3.9%
Rest of Europe	+26.8%	+20.3%	+23.7%
Rest of the World	+7.8%	+7.8%	+7.8%
Water Technologies & other	+2.6%	+7.7%	+5.3%
<b>TOTAL</b>	<b>+14.7%</b>	<b>+11.3%</b>	<b>+12.9%</b>

- **France and Hazardous Waste Europe +2.6%: price increases, higher indexations & resilient volumes, notably in hazardous waste**
  - ✓ **Water +0.7%:** good spring volumes (3<sup>rd</sup> hottest spring since 1900) combined with higher price indexation of +3.4% offset by few asset transfers
  - ✓ **Waste +5%:** Revenue driven by price increases, high recycled material prices, resilient volumes and commercial selectivity
  - ✓ **Hazardous waste Europe +7.8%:** Revenue driven by good volumes notably in recycling and landfills and price increases
  - ✓ **Water Works (SADE) -10.1%** : lower Q2 due to base effect (very high Q2, 2021 due to post Covid catch-up)
- **Rest of Europe +20.3%: continued strong growth fueled by high energy and recycled materials prices and good waste volumes**
  - ✓ **Central & Eastern Europe (incl. Germany) +27.9%** due to energy prices
  - ✓ **Northern Europe (incl. UK) + 12.2% : strong waste activity** : high recycled and electricity prices, good asset performance and C&I volumes, contractual indexation
  - ✓ **Southern Europe : +18.4%** . Strong growth of energy in Spain and Italy (energy prices). Water volumes recovery in Spain driven by tourism and high temperatures
- **Rest of the World +7.8%: solid growth in all geographies**
  - ✓ **Asia Pacific : +2.2%** - Pacific +2.2%, Asia +2.2% : continued slowdown in mainland China due to Covid (lower waste volumes, sites lockdown) offset by other countries
  - ✓ **Latin America : +16.4%** Good waste volumes and stable **water** activity driven by tariffs - *Aguas Andinas* : improved volumes in Q2 and continued tariff increases
  - ✓ **North America +10.1%** growth driven by tariff increases in hazardous waste combined with resilient municipal water
  - ✓ **Africa Middle East +12.3%** : good Q2 electricity and water volumes (more tourism, opening of border with Spain) and impact of tariff renegotiations
- **Water Technologies +7.7%** o/w VWT -0.5% and WTS +13.4% : strong Technology and Services (mobile units, chemicals) offsetting fewer desalination projects

# ORGANIC REVENUE GROWTH OF +12.9% vs. H1 2021

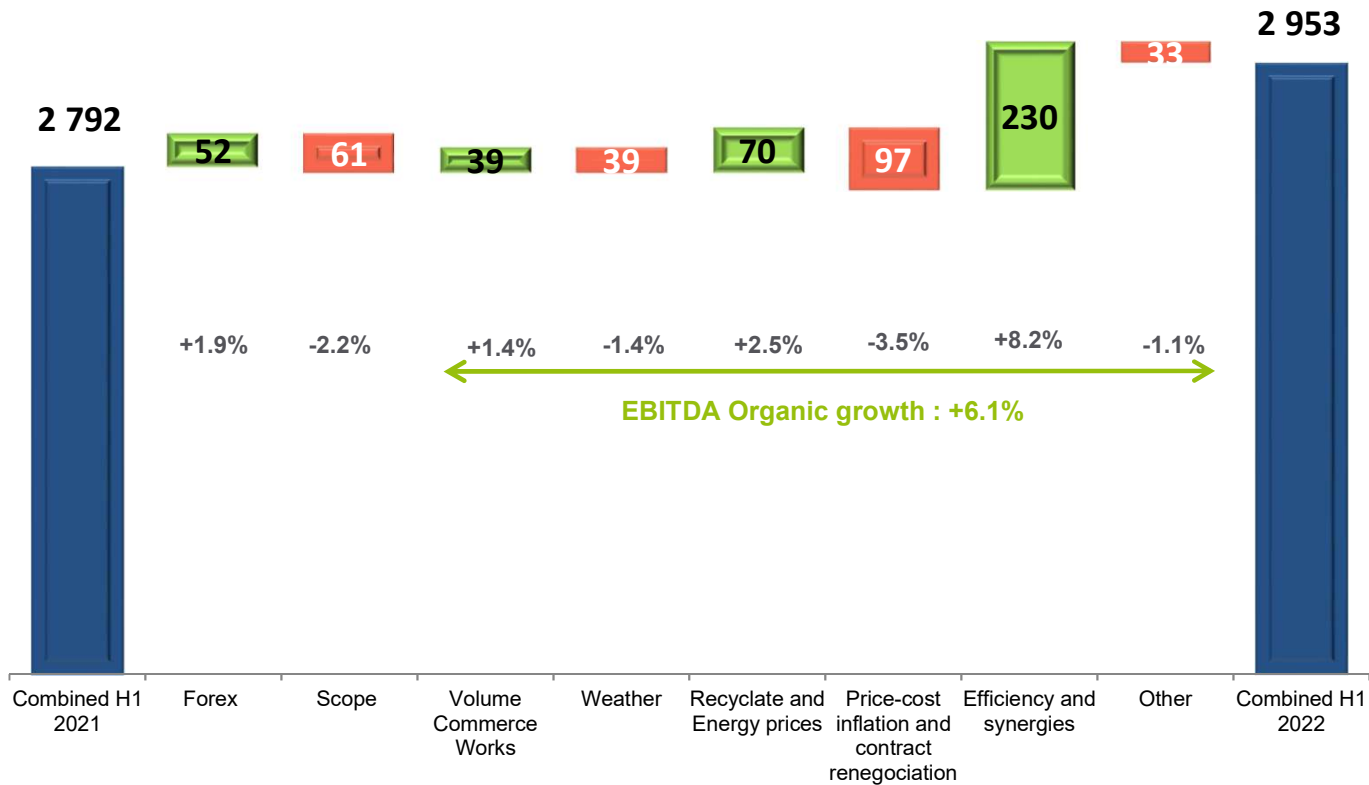
Underlying organic revenue growth of +6.7% excluding energy prices



- **FOREX: +€408M** (UK, US, China)
- **SCOPE: -€286M.** At Veolia, Osis offset by Scandinavian assets and for Suez, divestiture of Australian assets and EU antitrust
- **COMMERCE/VOLUMES/WORKS: +€542M**
- **WEATHER: -€96M.** Mild winter in CEE and cool summer in Chile
- **ENERGY PRICES: +€1 107M.** Surge in heat and electricity prices in Europe mostly
- **RECYCLATE PRICES: +€242M,** mostly cardboard in France, UK, Germany
- **PRICING (WATER AND WASTE): +€505M**

# ORGANIC EBITDA GROWTH OF +6.1% vs. H1 2021

At the top of the guidance range of +4% to +6%



- **FOREX: +€52M** (UK, US, China)
- **SCOPE: -€61M.** At Veolia, Osis offset by Scandinavian assets and for Suez, divestiture of Australian assets and EU antitrust
- **COMMERCE/VOLUMES/WORKS: +€39M**
- **WEATHER: -€39M:** Mild winter in CEE and cool summer in Chile
- **RECYCLATE AND ENERGY PRICES: +€70M** mostly cardboard in France, UK, Germany – **Neutral impact of higher energy selling prices net of CO2 and cost of fuel**
- **PRICE NET OF CONTRACT RENEGOTIATION AND COST INFLATION -€97M**
- **EFFICIENCY GAINS AND SYNERGIES: +€230M**
- **OTHER : -€33M** mostly 2021 one-offs on Suez perimeter

## WASTE REVENUE OF €7 845M, ORGANIC GROWTH OF +9.9%

*Good volumes and pricing, continued increase in recyclate prices*

Variation vs. H1 2021 combined	H1 2022
Volumes / commerce	+1.3%
Price increases	+3.2%
Recycled materials prices	+3.4%
Energy price impact	+0.6%
Other	+1.4%
<b>Growth at constant scope &amp; FX</b>	<b>+9.9%</b>
Scope effect	-3.0%
<b>Growth at constant FX</b>	<b>+6.9%</b>
Currency effect	+2.4%

(1) At constant scope and forex

### Revenue of €7 845M vs. €7 175M, +9.9% at constant scope and forex

- **France : revenue of €1 479M, up 6%<sup>(1)</sup> due to pricing and recyclates**
  - ✓ Price increases for both C&I clients and municipal collection – High recycled material prices (cardboard price of €174/T, +20% vs.H1 2021)
  - ✓ Volumes slightly down vs. H1 2021
- **Hazardous Waste Europe : revenue of €1 047M, up 7.4%<sup>(1)</sup> : solid volumes, price increases and higher recycled prices (oils & lubricants)**
- **Northern Europe: revenue of €2 059M, up +12.6%<sup>(1)</sup> o/w +3.3% volume impact, +5.4% recyclate & electricity price effect and +1.5% price effect**
  - ✓ *UK* : beneficial materials prices, higher electricity prices, better EFW availability
  - ✓ *Belgium-NL*: price and volumes above LY, benefit of higher recycled prices
- **Central Europe (Germany mostly): revenue of €932M, up +13.0%<sup>(1)</sup> : good volumes and recyclate prices**
- **Rest of World : solid growth driven by pricing**
  - ✓ *North America* revenue of €598M, up +14.8%<sup>(1)</sup> mainly driven by significant tariff increases notably in hazardous waste.
  - ✓ *Latin America* revenue of €280M up +19.1%<sup>(1)</sup>, driven by price increases
  - ✓ *Asia*: revenue of €502M up +10.2%<sup>(1)</sup>, despite volume decrease in China
  - ✓ *Pacific* revenue of €844M up +5.2%<sup>(1)</sup>, post-covid waste volumes recovery, new C&I contracts and good tariff indexation, partially offset by disturbances due to floodings

## FRANCE AND HAZARDOUS WASTE EUROPE : STRONG 1<sup>ST</sup> HALF

<i>In €M</i>	H1 2021 reported	H1 2021 combined	H1 2022 combined	Δ vs. H1 2021 combined at constant scope and FX
<b>Revenue of which</b>	<b>4 316</b>	<b>4 577</b>	<b>4 754</b>	<b>+3.9%</b>
Water France	1 449	1 449	<b>1 429</b>	<b>-0.8%</b>
Waste France	1 395	1 395	<b>1 479</b>	<b>+6.0%</b>
Hazardous Waste Europe	709	970	<b>1 047</b>	<b>+7.4%</b>
Other (Industrial services and SADE)	763	763	<b>799</b>	<b>+4.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>630</b>	<b>673</b>	<b>704</b>	<b>+6.8%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.7%</b>	

- **WATER FRANCE : good H1 driven by favorable volumes in Q2, higher indexations and good works activity**
    - Good volumes (+0.3%) expected to improve in Q3, combined with higher price indexation (+3.4%), also trending up
    - Revenue slightly down due to asset transfers and divestitures
  - **WASTE FRANCE : Revenue up 6% driven by price increases and high recycles prices**
    - Price increases for both C&I clients and municipal collection – High recycled material prices (average Copacel cardboard price of €174/T, +20% vs.H1 2021)
    - Volumes slightly down vs. H1 2021, notably municipal collection (-8%, due to contract selectivity) and C&I collection partially offset by higher recycling rates. Lower incineration volumes offset by higher electricity revenue
  - **HAZARDOUS AND LIQUID WASTE EUROPE : Revenue up +7.4% driven by good volumes and price increases**
    - Strong performance of recycling (boosted by recycled oil prices) and landfilling – Stable treatment (PCT, incineration) volumes to date.
  - **OTHER**
    - WaterWorks (SADE) : good H1 (revenue +2.5%)
    - Industrial and Energy services : slower growth of industrial utilities offset by favorable impact of energy prices
- **EBITDA up +6.8% due to price increases, higher indexations and recycle prices, combined with operational efficiencies**

## REST OF EUROPE : GROWTH ENHANCED BY ENERGY PRICES

<i>In €M</i>	H1 2021 reported	H1 2021 combined	H1 2022 combined	Δ vs. H1 2021 combined at constant scope and FX
<b>Revenue of which</b>	<b>5 278</b>	<b>6 958</b>	<b>8 505</b>	<b>+23.7%</b>
Central and Eastern Europe	3 052	3 276	4 301	<b>+31.4%</b>
Northern Europe	1 589	2 322	2 511	<b>+12.3%</b>
Southern Europe	637	1 360	1 693	<b>+24.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>942</b>	<b>1 120</b>	<b>1 217</b>	<b>+8.5%</b>
<i>EBITDA margin</i>	<b>17.8%</b>	<b>16.1%</b>	<b>14.3%</b>	

- **Very strong growth in Central and Eastern Europe driven by energy activity**
    - **Energy:** Revenue up 47% driven by heat and electricity prices (**average +28.7% increase of heat tariffs in H1**), good performance of our CHP (e.g. Hungary), partially offset by negative weather impact of -€96M. Further heat tariffs increases expected in H2. **Majority of residential clients prioritized** in case of gas supply curtailment, with a **predominance of coal for heat production. 100% of fuel procurement secured for 2022.**
    - **Water :** revenue up +8% driven by volumes (+1.4%) and tariff indexations (+7% Bucharest, Prague +2% potable water +11.6% wastewater) and works
    - **Waste (Germany mostly) :** solid waste volumes combined with continued increase of cardboard and plastic recycled prices .
  - **Northern Europe: continued excellent performance of waste activities**
    - **Veolia (standalone) UK revenue of €1 252M, up 11.8%<sup>(1)</sup>** due to commercial momentum (new contracts, strong C&I volumes), higher electricity and recyclate prices, contractual indexation (PFI +7%), better EFW availability (94.8% vs. 93.1% in H1 2021).
    - **Other Europe :** very good C&I and hazardous waste volumes in Belgium combined with increased prices
  - **Southern Europe: growth boosted by energy prices and water volumes recovery in Spain**
    - **Spain +14.2%.** *Water:* Agbar revenues up 7.6% (volumes +2.2%, due to good tourism and very hot weather). *Energy* boosted by prices
    - **Portugal +27.9%** excellent semester in all business lines. In *Energy*, gas supply secured for CHP for 3 years
    - **Italy +49.1% :** majority of clients (hospitals, university) in energy services prioritized for energy supply.
- **EBITDA up +8.5% despite adverse weather impact, due to excellent operational efficiency and favorable recyclate prices**

## REST OF THE WORLD : GOOD START TO THE YEAR

<i>In €M</i>	H1 2021 reported	H1 2021 combined	H1 2022 combined	Δ vs. H1 2021 combined at constant scope and FX
<b>Revenue of which</b>	<b>3 310</b>	<b>4 767</b>	<b>5 256</b>	<b>+7.8%</b>
<b>Asia - Pacific</b>	<b>1 549</b>	<b>2 152</b>	<b>2 217</b>	<b>+4.4%</b>
o/w Asia	1 013	1 147	1 250	+3.3%
o/w Pacific	536	1 006	966	+5.7%
<b>Latin America</b>	<b>395</b>	<b>714</b>	<b>815</b>	<b>+13.8%</b>
<b>North America</b>	<b>832</b>	<b>1 276</b>	<b>1 538</b>	<b>+9.6%</b>
<b>Africa Middle East</b>	<b>534</b>	<b>625</b>	<b>686</b>	<b>+9.0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>440</b>	<b>821</b>	<b>786</b>	<b>-2.4%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>13.3%</b>	<b>17.2%</b>	<b>15.0%</b>	

- **Asia Pacific +4.4%: Slower growth in China due to lockdown, offset by continued dynamism of other countries**
  - **China** revenue down 6%: lower **waste** volumes (improving in June in Hazardous waste), reduced industrial water and energy services (sites shutdown...). In **energy** (Harbin DHN) , adverse impact of higher coal prices (notably in WCR)
  - **Solid growth in other countries** : Taiwan +11.3%, Korea +3.7%, Japan +4.3%, Hong Kong +10.8% and India +21.4% and Pacific +5.7% (very good waste volumes)
  - **Positive H2 outlook**
- **Latin America +13.8% : solid growth**
  - Good **waste** volumes in most countries (C&I and hazardous) and stable **water** activity driven by tariffs
  - **Aguas Andinas** : improved volumes in Q2 (after weak Q1, weather related). Tariff indexations reflect higher inflation: +4% in Nov. 2021, +4% in Feb., +3.2% in May and +3.9% in July. Stabilization of political context (vote of new Constitution on Sept. 4<sup>th</sup>)
- **North America +9.6% :**
  - **Waste** : tariff increases in hazardous waste (average +15%, offsetting higher transportation and disposal costs), and higher recycle prices
  - **Water** : revenue driven by pricing (O&M escalation fees and higher regulated rate case) but lower volumes in Q2 due to weather (rain and snow in May in NJ and ID)
- **Africa Middle East +9.0%:** very good Q2 electricity and water volumes (more tourism, opening of border with Spain) and impact of tariff renegotiations. No exposure to energy prices, full and automatic pass through.
  - **EBITDA down 2.4% due to Asia slowdown**



## WATER TECHNOLOGIES : CONTINUED REVENUE GROWTH IN H1

<i>In €M</i>	H1 2021 reported	H1 2021 combined	H1 2022 combined	Δ vs. H1 2021 combined at constant scope and FX
<b>Water Technologies</b>	<b>739</b>	<b>1 869</b>	<b>2 075</b>	<b>+5.3%</b>
o/w VWT	739	739	740	-2.3%
o/w WTS	-	1 130	1 334	+10.3%
<b>EBITDA</b>	<b>44</b>	<b>213</b>	<b>212</b>	<b>-8.2%</b>
<b>EBITDA margin</b>	<b>6.0%</b>	<b>11.4%</b>	<b>10.2%</b>	

- **VWT : continued margin expansion due to refocusing on high-value solutions, and efficiency gains**
  - Services and Technology revenue growth offset by lower desalination revenue
  - Bookings : €687M - Backlog €1.2bn
- **WTS : held separate in H1 2022**
  - **Strong increase of VWT EBITDA (+10.6%) due to refocusing on value added solutions and services , offset by decrease at WTS due to one offs in H1 2021**

## CURRENT EBIT OF €1 475M UP 20.2% AT CONSTANT SCOPE AND FOREX

In €M	H1 2021 reported	H1 2021 combined	H1 2022 combined	Var. vs. H1 2021 combined at constant scope and FX
<b>EBITDA</b>	2 081	2 792	2 953	+6.1%
Renewal expenses	-143	-140	-147	
Amortization and provisions (including principal payments on OFAs)	-1 121	-1 488	-1 454	
Industrial capital gains net of asset impairment	+36	+42	+64	
Share of current net income of joint ventures and associates <sup>(1)</sup>	+48	+61	+59	
<b>Current EBIT<sup>(1)</sup></b>	901	1 267	1 475	+20.2%

- **Amortization excluding OFA and provisions of €1 424M vs. €1 370M**
- **Industrial capital gains: +€64M** mostly the divestment of a landfill in Australia

(1) Excluding capital gains on financial divestitures

## CURRENT NET INCOME OF €528M UP +33.2% AT CONSTANT FX VS. REPORTED H1 2021 (EXCLUDING SUEZ DIVIDEND AND FINANCIAL CAPITAL GAINS)

In €M	H1 2021 reported Veolia Standalone	H1 2021 combined	H1 2022 combined	Var. vs. H1 2021 reported at cst FX
Current EBIT <sup>(1)</sup>	901	1 267	1 475	+63.0%
Cost of net financial debt	-152		-320	
Other financial income and expense	-64		-199	
Suez dividend	+122		-	
Net financial capital gains <sup>(1)</sup>	-5		-8	
Income tax expense	-188		-256	
Non-controlling interests	-98		-164	
<b>Current net income – Group share excluding Suez dividend</b>	<b>394<sup>(2)</sup></b>	<b>na</b>	<b>528</b>	<b>+33.1%</b>
<b>Current net income – Group share Excl net financial capital gains and Suez dividend</b>	<b>398</b>	<b>na</b>	<b>534</b>	<b>+33.2%</b>

(1) Including taxes and minorities  
(2) Excluding Suez dividend of €122M

- **Cost of net financial debt of €320M** due to scope effect with Suez debt integration (-105M€), and Veolia cost of debt back to 2020 level after an exceptional 2021 year. Euro bond borrowing rate of 1.97%
- **Other financial income and expense of -€199M** includes an increase of €45M of the financial cost (non cash) of Aguas Andinas inflation linked bond, interest on IFRIC 12 concession liabilities of -€39M, IFRS 16 lease financial charges of -€21M (vs. -€14M) and non cash charges related to the unwinding of the discount of provisions of -€16M (vs. -€6M)
- **Current tax rate : 28.9%**

## NET INCOME GROUP SHARE OF €236M UP +30% AT CONSTANT FX VS. REPORTED H1 2021 (EXCLUDING SUEZ DIVIDEND)

*Non current items mostly due to Suez acquisition and integration costs and Russia*

In €M	H1 2021 reported	H1 2022 combined	Var. vs. H1 2021 reported at constant FX
Current net income – Group share	394 <sup>(1)</sup>	528	+33.1%
Suez acquisition and integration costs	-93	-154	
Russian impairment	-	-80	
Non current impairment and other charges	-56	-26	
Restructuring charges	-35	-32	
Specific COVID costs	-31		
Net income – Group share excluding Suez dividend	179 <sup>(1)</sup>	236 <sup>(2)</sup>	+30%

▪ **Net non recurring charges of €292M of which:**

- ✓ Suez acquisition and integration costs of €154M
- ✓ Russian impairment €80M
- ✓ Restructuring charges of €32M

## NET FINANCIAL DEBT IMPACTED BY SUEZ OPERATION AND SEASONALITY

*Leverage ratio target of ~3 times confirmed before Suez UK divestment*

- **Net financial debt of €22.4bn at 30 June 2022 impacted by Suez operation and seasonality**

- ✓ **Controlled net industrial Capex : €1 310M vs. €1 277M in H1 2021 combined**

- Gross industrial capex of €1 585M (vs. €1 439M in H1 2021 combined)
- Includes €200M of discretionary capex o/w €63M of Hazardous waste, €69M Decarbonization, €28M Plastic recycling
- Industrial divestments of €275M including the divestment of a Veolia landfill in Australia

- ✓ **Seasonal WCR variation of -€821M**, due to the seasonality of Suez acquired activities and the consequence of higher energy prices (on receivables and on coal inventories)

- ✓ **Exceptional Suez acquisition and integration charges**

- ✓ **Leads to a Net Free Cash Flow<sup>(1)</sup> of -€304M**

- **Confirmed 2022 leverage ratio of ~3 times before Suez UK divestment**

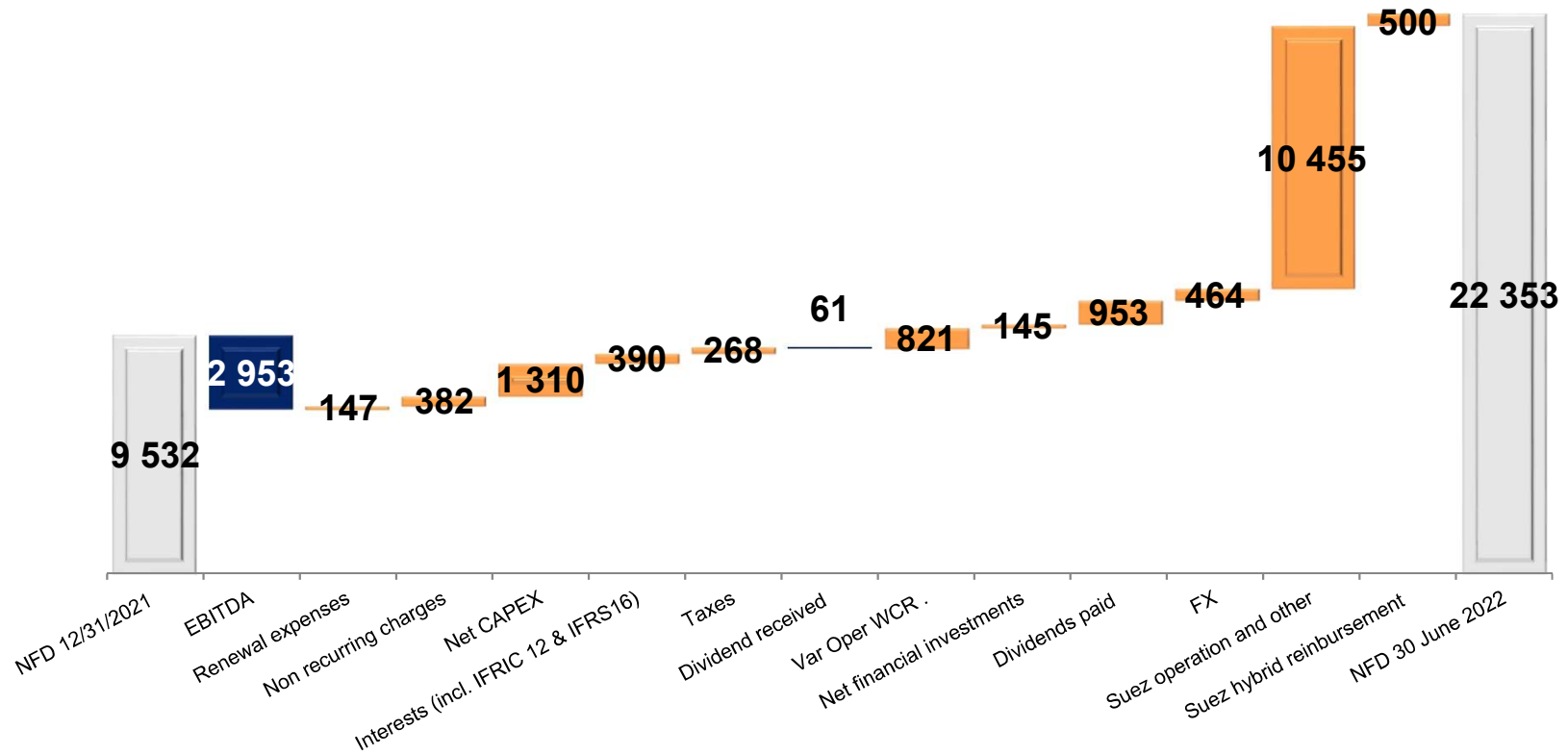
- ✓ **Strong FCF generation in H2, including WCR reversal**

- ✓ **€1.5bn€** of cash proceeds including EU antitrust divestitures and finalization of the transaction with the New Suez consortium

<sup>(1)</sup> Net free cash flow corresponds to the free cash flow of continuing operations, i.e. the sum of EBITDA, dividends received, operating cash flow from financing activities, and the variation of operating working capital, less all net industrial investments, net interest expense, tax expense, restructuring charges, other non current expenses and renewal expenses

# EVOLUTION OF NET FINANCIAL DEBT

In €M



## 2022 GROUP GUIDANCE FULLY CONFIRMED<sup>(1)</sup>

**CURRENT NET INCOME GROWTH OF MORE THAN 20% TO AROUND €1.1bn<sup>(2)</sup>**

- ❑ **Solid organic revenue growth**
- ❑ **EBITDA : organic growth between +4% and +6% vs. combined 2021 driven by :**
  - >€350M of efficiency gains
  - Confirmed €100M of synergies
- ❑ **Current net income around €1.1bn<sup>(2)</sup>, an increase of more than 20%, confirming an EPS<sup>(3)</sup> accretion of ~10%**
  - Confirmed 2024 EPS<sup>(3)</sup> accretion c.40% in 2024
- ❑ **Net debt : leverage ratio ~3x**
- ❑ **Dividend policy : dividend to grow in line with current EPS**

# Appendices





## APPENDIX 1: MAIN REPRESENTED FIGURES FOR THE SIX MONTHS-ENDED JUNE 30, 2021 (1/2)

### □ New segment classification (IFRS 8)

- ✓ In accordance with IFRS8, the Group has amended its segment classification to take into account the change of governance effective since early 2022 with the creation of the Zone France and Hazardous waste Europe

### 30 June 2021 Proforma Revenue : IFRS 8 reclassification and inclusion of Suez perimeter

(in euro millions)

Veolia Standalone	30 June 2021 published	IFRS 8 segment reclassification	Veolia standalone after IFRS 8	30 June 2021 restated	Suez Perimeter*	30 June 2021	Veolia + Suez perimeter*	30 June 2021 proforma
France	2 843,7	Hazardous Waste Europe 1 472,3	France & Hazardous Waste Europe	4 316,0	France & Hazardous Waste Europe	261,1	France & Hazardous Waste Europe	4 577,1
Europe excl. France	5 278,3		Europe excl. France	5 278,3	Europe excl. France	1 680,1	Europe excl. France	6 958,4
Rest of the world	3 310,0		Rest of the world	3 310,0	Rest of the world	1 457,0	Rest of the world	4 767,0
Global Businesses	2 211,0	Hazardous Waste Europe -1 472,3	Water Technologies	738,7	Water Technologies	1 130,4	Water Technologies	1 869,1
Other	2,1		Other	2,1	Other**	-400,0	Other**	-397,9
<b>Total Group</b>	<b>13 645,1</b>	<b>0,0</b>	<b>Total Group</b>	<b>13 645,1</b>	<b>Total Group</b>	<b>4 128,6</b>	<b>Total Group</b>	<b>17 773,7</b>

\* Before EU, Australian and UK anti trust remedies

\*\*including restatement for the first 17 days of January

## APPENDIX 1: MAIN REPRESENTED FIGURES FOR THE SIX MONTHS-ENDED JUNE 30, 2021 (2/2)

### □ New segment classification (IFRS 8)

- ✓ In accordance with IFRS8, the Group has amended its segment classification to take into account the change of governance effective since early 2022 with the creation of the Zone France and Hazardous waste Europe

### 30 June 2021 Proforma EBITDA : IFRS 8 reclassification and inclusion of Suez perimeter

(in euro millions)

30				30		30		30	
Veolia Standalone	June 2021	IFRS 8 segment reclassification		Veolia standalone after IFRS 8	June 2021	Suez Perimeter*	June 2021	Veolia + Suez perimeter*	June 2021
France	489,9	Hazardous Waste Europe	139,9	France & Hazardous Waste Europe	629,8	France & Hazardous Waste Europe	43,5	France & Hazardous Waste Europe	673,3
Europe excl. France	941,8			Europe excl. France	941,8	Europe excl. France	178,3	Europe excl. France	1 120,1
Rest of the world	439,8			Rest of the world	439,8	Rest of the world	380,5	Rest of the world	820,3
Global Businesses	183,4	Hazardous Waste Europe	-139,9	Water Technologies	43,5	Water Technologies	169,2	Water Technologies	212,7
Other	25,7			Other	25,7	Other**	-60,4	Other**	-34,7
<b>Total Group</b>	<b>2 080,6</b>		<b>0,0</b>	<b>Total Group</b>	<b>2 080,6</b>	<b>Total Group</b>	<b>711,1</b>	<b>Total Group</b>	<b>2 791,7</b>

\* Before EU, Australian and UK anti trust remedies

\*\*including restatement for the first 17 days of January

## APPENDIX 2 : CURRENCY MOVEMENTS

For 1€	H1 2021	H1 2022	Δ 2022 vs. 2021
US dollar			
Average rate	1.205	1.094	9.2%
Closing rate	1.188	1.039	12.6%
UK pound sterling			
Average rate	0.868	0.842	3.0%
Closing rate	0.858	0.858	0.0%
Australian dollar			
Average rate	1.563	1.520	2.7%
Closing rate	1.585	1.510	4.8%
Chinese renminbi yuan			
Average rate	7.798	7.081	9.2%
Closing rate	7.674	6.962	9.3%
Czech crown			
Average rate	25.861	24.641	4.7%
Closing rate	25.488	24.739	2.9%
Argentinian peso			
Average rate	109.961	122.512	-11.4%
Closing rate	113.750	130.140	-14.4%

## APPENDIX 3 : QUARTERLY REVENUE BY SEGMENT

	1 <sup>st</sup> quarter 2021			1 <sup>st</sup> quarter 2022			Var organic
In €M	Veolia	New Veolia	Combined	Veolia	New Veolia	Combined	Combined
France Hazardous Waste Europe	2 033	117	2 150	2 217	81	2 298	+5.4%
Rest of Europe	2 785	802	3 587	3 629	893	4 523	+26.8%
Rest of the World	1 649	718	2 367	1 866	709	2 575	+7.8%
Water Technologies	340	545	885	331	607	938	+2.6%
Other	0	-396	-396	2	-400	-399	-
<b>Group</b>	<b>6 807</b>	<b>1 786</b>	<b>8 593</b>	<b>8 045</b>	<b>1 890</b>	<b>9 935</b>	<b>+14.7%</b>
	2 <sup>nd</sup> quarter 2021			2 <sup>nd</sup> quarter 2022			Var organic
In €M	Veolia	New Veolia	Combined	Veolia	New Veolia	Combined	Combined
France Hazardous Waste Europe	2 282	144	2 426	2 363	94	2 457	+2.6%
Rest of Europe	2 493	879	3 372	3 010	972	3 982	+20.3%
Rest of the World	1 662	738	2 401	1 951	730	2 681	+7.8%
Water Technologies	398	585	984	409	727	1 137	+7.7%
Other	1	-3	-2	1	3	4	-
<b>Group</b>	<b>6 838</b>	<b>2 342</b>	<b>9 180</b>	<b>7 734</b>	<b>2 527</b>	<b>10 261</b>	<b>+11.3%</b>

## APPENDIX 4 : QUARTERLY REVENUE BY BUSINESS

	1 <sup>st</sup> quarter 2021			1 <sup>st</sup> quarter 2022			Variation organic
In €M	Veolia	New Veolia	Combined	Veolia	New Veolia	Combined	Combined
Water	1 963	758	2 721	2 100	798	2 898	+5.0%
Water Technologies	540	545	1 085	574	607	1 181	+6.1%
Waste	2 515	883	3 398	2 901	885	3 786	+11.5%
Energy	1 789	-	1 789	2 470	-	2 470	+38.5%
Other	-	-400	-400	-	-400	-400	-
Group	6 807	1 786	8 593	8 045	1 890	9 935	+14.7%
	2 <sup>nd</sup> quarter 2021			2 <sup>nd</sup> quarter 2022			Variation organic
In €M	Veolia	New Veolia	Combined	Veolia	New Veolia	Combined	Combined
Water	2 012	770	2 782	2 204	866	3 070	+7.9%
Water Technologies	700	585	1 285	681	727	1 408	+3.5%
Waste	2 790	987	3 777	3 129	929	4 058	+8.6%
Energy	1 336	-	1 336	1 720	4	1 724	+32.1%
Other	-	-	-	-	-	-	-
Group	6 838	2 342	9 180	7 734	2 527	10 261	+11.3%

## APPENDIX 5

# WATER REVENUE (INCLUDING WATER TECHNOLOGIES) OF €8 556M, AN ORGANIC GROWTH OF +5.9%

Variation vs. H1 2021 combined	H1 2022
Volumes	+0.5%
Works	+1.1%
Price increases	+3.1%
Other	+1.2%
<b>Growth at constant scope &amp; FX</b>	<b>+5.9%</b>
Scope effect	-0.1%
<b>Growth at constant FX</b>	<b>+5.8%</b>
Currency effect	+2.9%

▪ **WATER : Revenue of €8 556M vs. €7 873M, +5.9% at constant scope and FX**

- **France** : Water revenue -0.8%. Volumes +0.3% and higher indexation (+3.4%) partially offset by asset transfers and divestitures
- **Central Europe (excl. Germany)**: revenue up 8% driven by volumes (+1.4%) and tariff indexations (+7% Bucharest, Prague +2% potable water +11.6% wastewater) and works
- **Spain : Agbar** revenues up 7.6% : volumes due to good tourism and very hot weather
- **US** : municipal water driven by tariff increases and construction Regulated water driven by rate case and good volumes
- **Chile (Aguas Andinas)** : : improved volumes in Q2 after weak Q1 (weather related). Tariff indexations reflect higher inflation: +4% in Nov. 2021, +4% in Feb., +3.2% in May and +3.9% in July

## APPENDIX 6

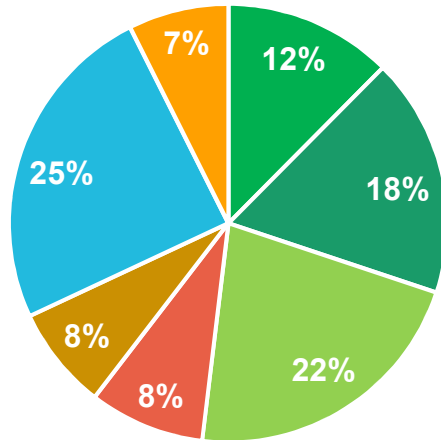
# ENERGY REVENUE OF €4 194M, AN ORGANIC GROWTH OF +35.9%, DRIVEN BY PRICES

Variation vs. H1 2021 combined	H1 2022
Volumes / commerce	+7.1%
Weather	-2.5%
Energy price increases	+29.4%
Other (works)	+1.9%
<b>Growth at constant scope &amp; FX</b>	<b>+35.9%</b>
Scope effect	-2.0%
<b>Growth at constant FX</b>	<b>+33.9%</b>
Currency effect	+0.3%

- **ENERGY : Revenue of €4 194M vs. €3 126M, +35.9% at constant scope and FX**
  - **Central Europe: revenue of € 2 225M up 50.1%** due to surge in energy prices
    - ✓ Significant heat price increases in H1
    - ✓ Very good performance of CHP with high electricity revenue notably in Hungary and Slovakia (sold on the market), largely offsetting increased cost of fuels.
    - ✓ Unfavorable weather impact
  - **Southern Europe: revenue of €837M up 46.3%** fueled by energy prices
    - **Neutral impact at EBITDA level of higher energy prices**
      - ✓ 100% of biomass, gas, coal secured for the rest of the year.
      - ✓ Average CO2 cost of €45/T 98% hedged

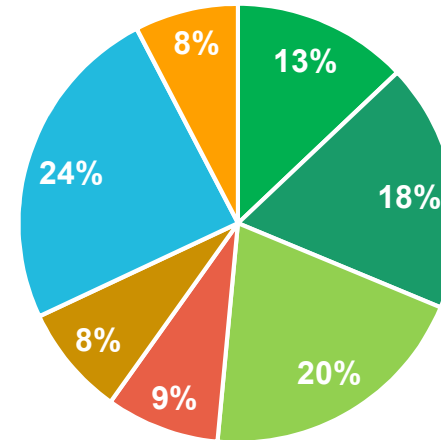
## APPENDIX 7 WASTE – BREAKDOWN OF REVENUE BY ACTIVITY

**2022 H1 Revenue : €7 845M**



■ Municipal collection    ■ C&I collection    ■ Sorting, Recycling  
■ Incineration    ■ Landfill    ■ Hazardous Waste  
■ Industrial Services

**2021 H1 (PF) Revenue : €7 175M**

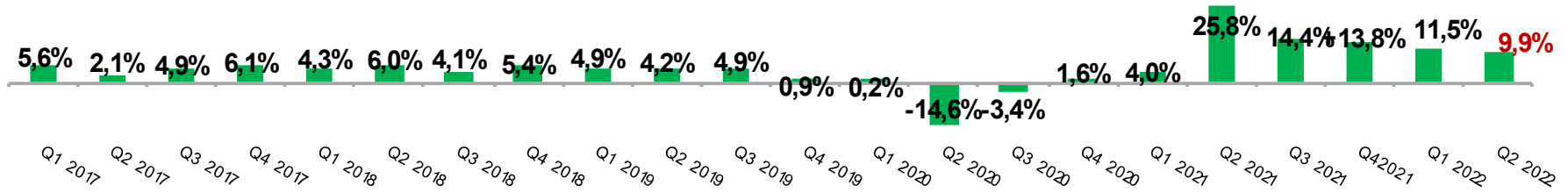


■ Municipal collection    ■ C&I collection    ■ Sorting, Recycling  
■ Incineration    ■ Landfill    ■ Hazardous Waste  
■ Industrial Services

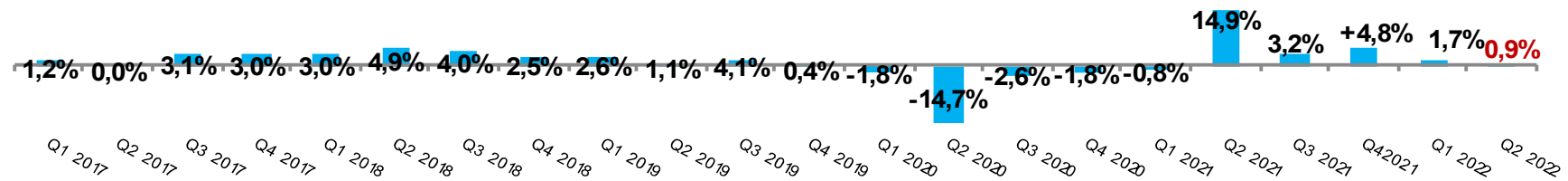


# APPENDIX 8 QUARTERLY WASTE REVENUE AND VOLUMES

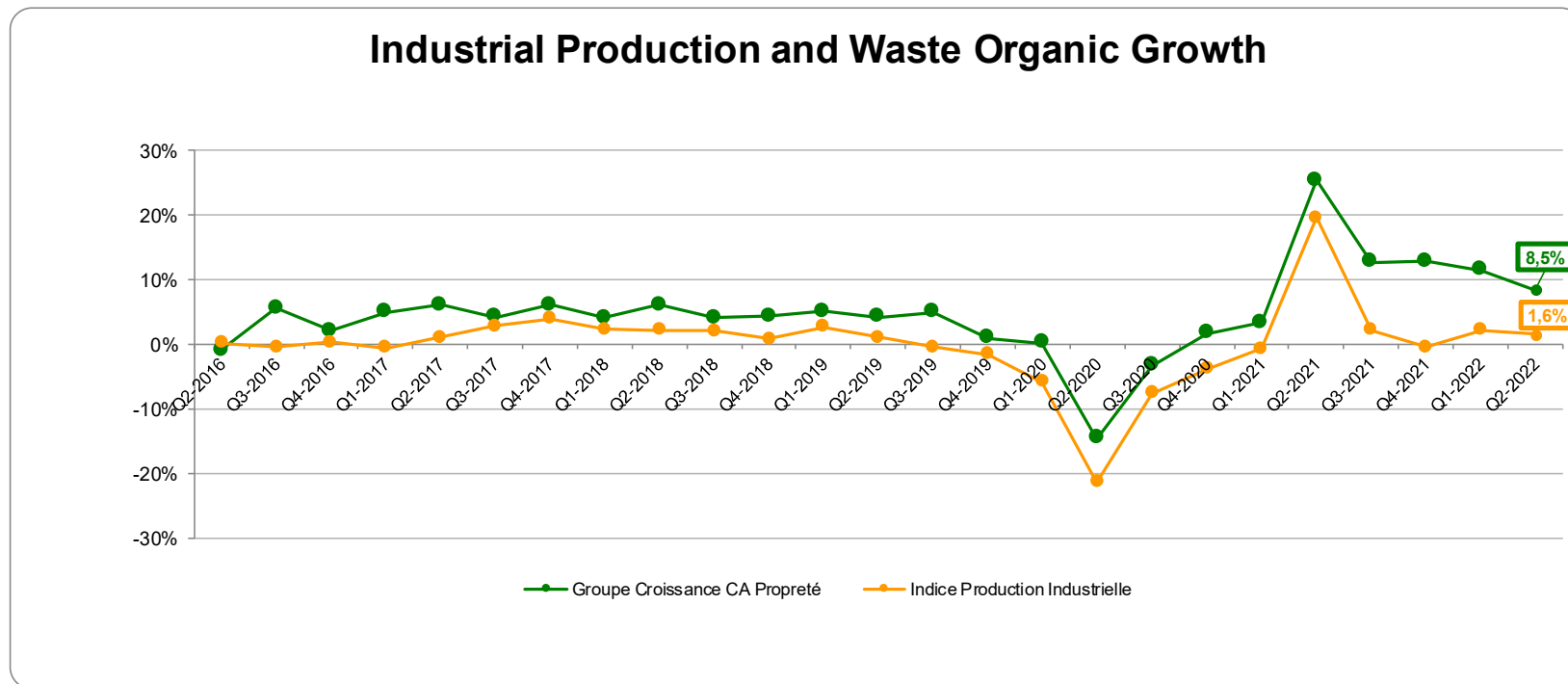
Quarterly revenue growth at constant scope & FX



Y-Y Quarterly volume trends



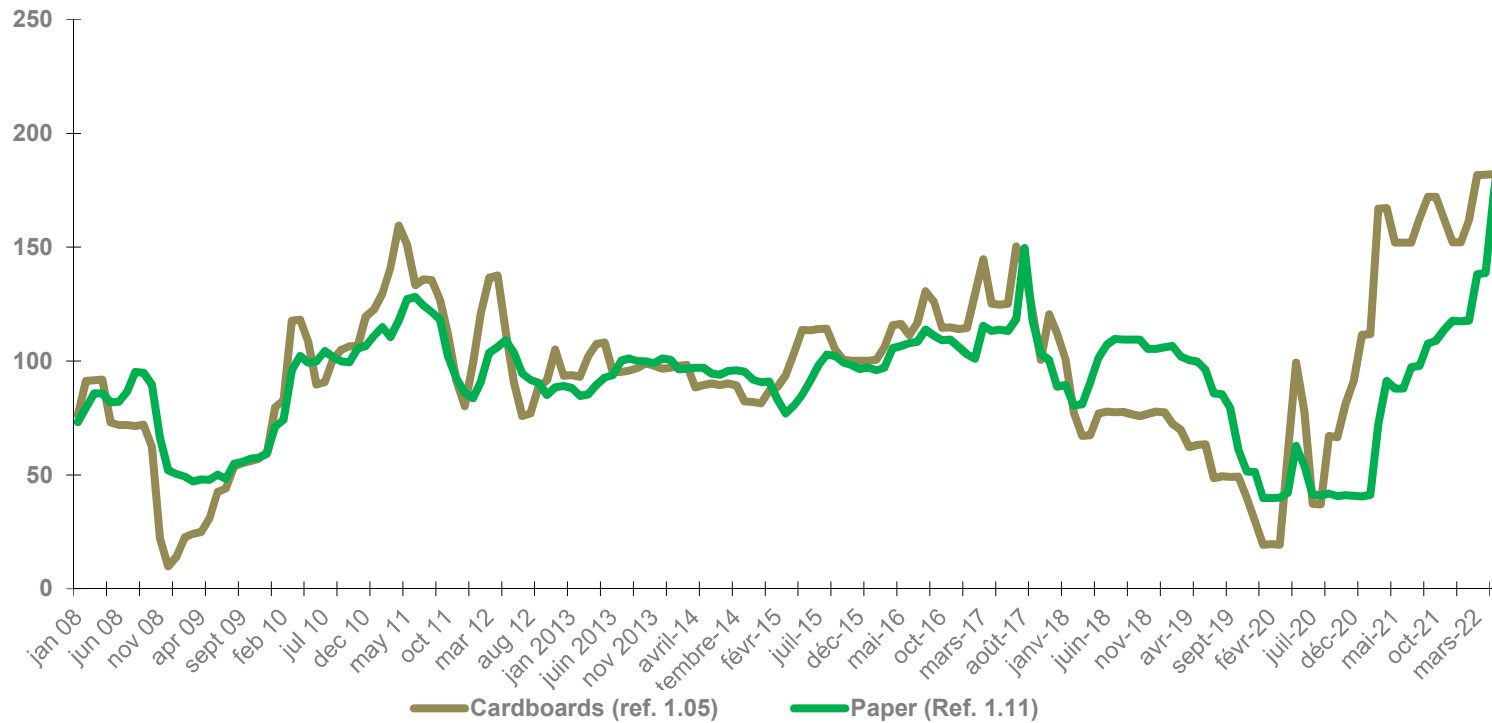
## APPENDIX 9 WASTE – REVENUE VS. INDUSTRIAL PRODUCTION



Weighted average industrial production indices for 4 key countries including SARP/SARPI: France, U.K, Germany, and North America  
Source: OECD

## APPENDIX 10

### WASTE – EVOLUTION OF PAPER & CARDBOARD PRICES



## APPENDIX 11 NET FINANCING RATE

- **Cost of net financial debt of €320M** : impact of scope effect from Suez acquisition
- In addition, a non recurring income (+€20M) generated by the unwinding of a portfolio regarding pre issuance hedge of fixed rate debt in 2021
- **Net financing rate** increase by 114 bps, **from 2.51% in June 2021 to 3.65% in June 2022**, due to :
  - **Gross cost of borrowing rate increased by 86 bps from 1.65% to 2.51%** mainly due to the widening of the euro foreign currency rate spread.
  - Interest rate on cash balances up by 46 bps.

In €M	H1 2021 Veolia standalone	H1 2022 combined
Average gross debt <sup>(1)</sup>	18 259	26 627
<b>Gross cost of borrowing</b>	<b>1.65%</b>	<b>2.51%</b>
Average cash balance	6 333	10 268
<i>Interest rate</i>	0.16%	0.62%
Average bank overdrafts	218	1 149
<b>Average net financial debt<sup>(2)</sup></b>	<b>12 145</b>	<b>17 508</b>
<b>Cost of debt</b>	<b>-152.4</b>	<b>-319.6</b>
<i>Net financing rate</i>	2.51%	3.65%
<b>Closing net financial debt<sup>(3)</sup></b>	<b>12 246</b>	<b>18 029</b>
<b>Average cash balance including commercial paper</b>	<b>397</b>	<b>5 800</b>
<b>Closing NFD incl. IFRS 16</b>	<b>13 767</b>	<b>22 353</b>
<i>Net financing rate incl. IFRS 16</i>	2.43%	3.47%

(1) Excluding bank overdrafts and IFRS 16

(2) Average net financial debt represents the average of monthly net financial debt figures over the period

(3) Net financial debt represents gross financial debt (non current and current financial debt and bank overdrafts), net of cash and cash equivalents, liquid assets and assets related to financing and including the revaluation of debt hedging derivatives. Liquid assets are financial assets consisting of funds or securities with initial maturity of more than three months, easily convertible into cash, and managed as part of a liquidity objective, while maintaining a low risk of capital excluding IFRS 16 impacts,

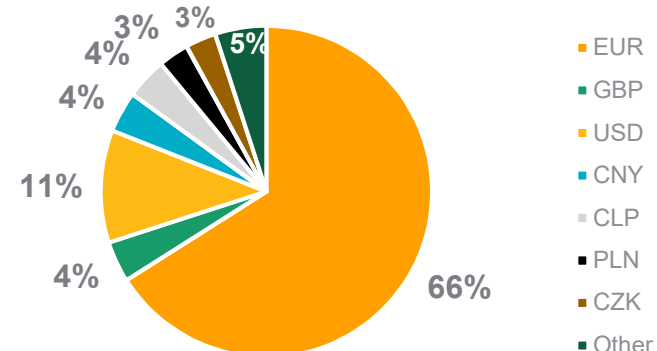
## APPENDIX 12 DEBT MANAGEMENT

- ✓ Repayment in March 2022 of €650M bearing a coupon of 0.672%.
- ✓ Repayment in May 2022 of €645M bearing a coupon of 5.125%.
- ✓ Repayment in June 2022 of €613M bearing a coupon of 4.125% coming from Suez acquisition.
- ✓ Repayment of the Suez hybrid bond in March 2022 (€500M at 2.5%)
- ✓ **Group liquidity : €15.2bn including €6.5bn in undrawn confirmed credit lines (without disruptive covenants)**
- ✓ **Net Group liquidity: €7bn**
- ✓ **Average maturity of net financial debt: 6.7 years at 30/06/2022** vs. 7.8 years (6 years excluding cash from capital increase and hybrid) at 31/12/2021

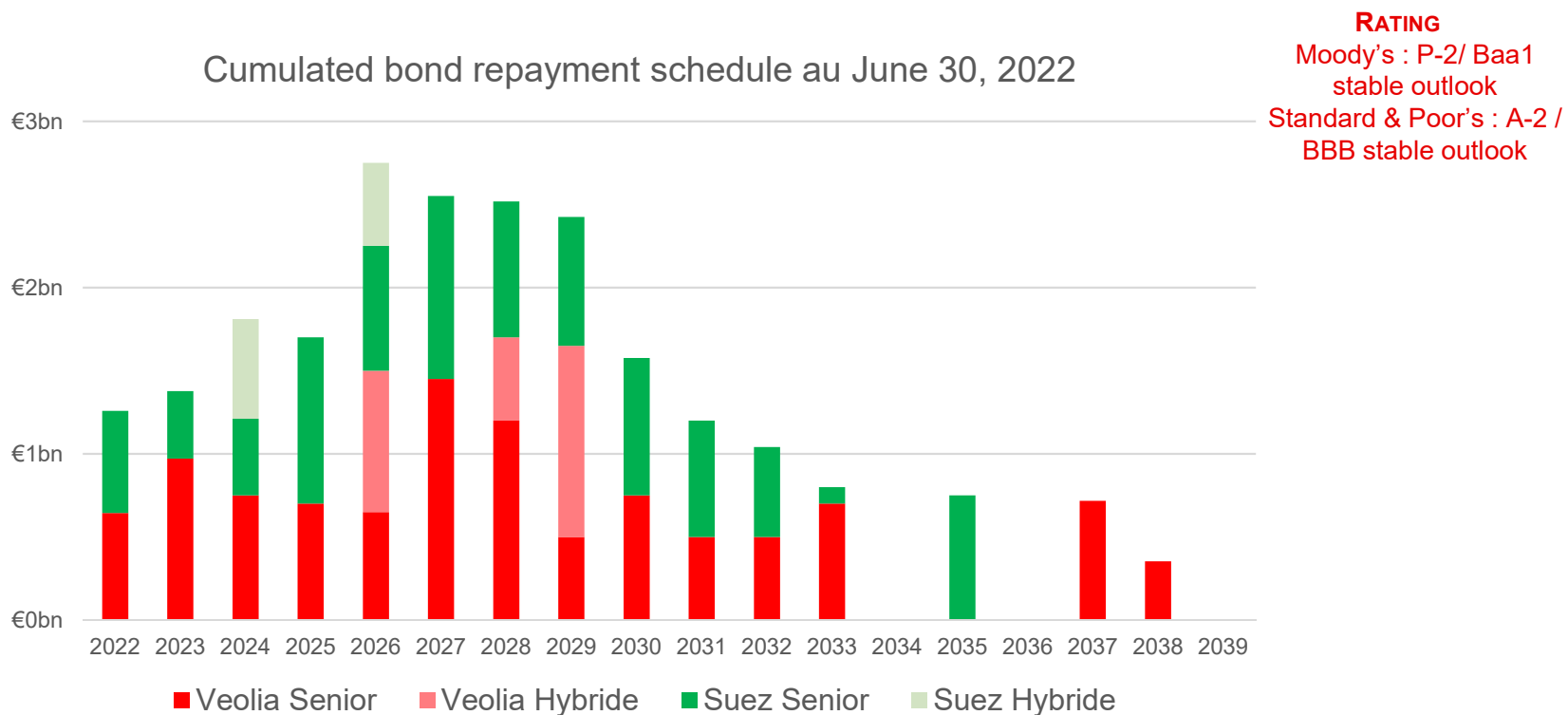
### NFD after hedges at June 30, 2022

Fixed rate : 85%  
 Variabilized rate: 11% (to optimize cost of financing)  
 Inflation linked rate: 4% : included in tariff regulation (Chile)

### Currency breakdown of gross debt (after hedges) at June 30,2022



# APPENDIX 13 COMBINED DEBT PROFILE (AT JUNE 30, 2022)



## APPENDIX 14 NET LIQUIDITY

	June 2022	December 2021
Syndicated credit lines	3000,0	3000,0
Bilateral credit lines	1000,0	1000,0
Lines of credit	10,1	22,9
Cash and cash equivalents	4 235,1	10 333,8
<b>Total Veolia</b>	<b>8 245,2</b>	<b>14 356,7</b>
<b>Subsidiaries</b>		
Syndicated credit lines	2 500,0	-
Cash and cash equivalents <sup>(1)</sup>	4 483,1	1 156,7
<b>Total Subsidiaries</b>	<b>6 983,1</b>	<b>1 156,7</b>
<b>Total Group liquidity</b>	<b>15 228,3</b>	<b>15 513,4</b>
<b>Current liabilities and bank overdrafts<sup>(2)</sup></b>	<b>8 245,6</b>	<b>9 276,9</b>
<b>Total net Group liquidity</b>	<b>6 982,7</b>	<b>6 236,5</b>

(1) including liquid assets

(2) Of which IFRS 16 impact

## APPENDIX 15 NET INDUSTRIAL INVESTMENTS BY SEGMENT

June 2021 Veolia standalone (in €M)	Maintenance including IFRS 16	Contractual Capex	Discretionary Growth Capex	Of which new OFAs	TOTAL Gross CAPEX	Industrial Divestments	TOTAL Net CAPEX
France and Hazardous Waste Europe	166	93	22	19	281	37	244
Europe excluding France	164	152	51	25	367	55	311
Rest of the World	118	99	44	10	261	23	238
Water Technologies	31	1	5	0	37	23	14
Other	26			0	26	0	26
<b>Total</b>	<b>505</b>	<b>345</b>	<b>122</b>	<b>53</b>	<b>972</b>	<b>138</b>	<b>834</b>

June 2022 Total Veolia (in €M)	Maintenance Including IFRS 16	Contractual Capex	Discretionary Growth Capex	Of which new OFAs	TOTAL Gross CAPEX	Industrial Divestments	TOTAL Net CAPEX
France and Hazardous Waste Europe	224	95	17	11	336	70	267
Europe excluding France	222	190	127	41	539	27	512
Rest of the World	301	282	52	5	635	164	472
Water Technologies	93	8	4	0	105	13	91
Other	-30	0	0	0	-30	1	-31
<b>Total</b>	<b>810</b>	<b>575</b>	<b>200</b>	<b>56</b>	<b>1 585</b>	<b>275</b>	<b>1 310</b>



## APPENDIX 16: STATEMENT OF CASH FLOWS

In €M	June 2021 published	June 2022
EBITDA <sup>(1)</sup>	2 081	2 953
Net industrial investments	-834	-1 310
WCR variation	-381	-821
Dividends received	30	61
Renewal expenses	-143	-147
Restructuring and other non current charges	-95	-382
Taxes paid	-135	-268
Interest paid (including IFRS 16)	-215	-351
Interest on concession liabilities (IFRIC 12)	-38	-39
<b>Net FCF before dividends, acquisitions &amp; financial divestments</b>	<b>270</b>	<b>-304</b>
Dividends <sup>(2)</sup>	-504	-953
Financial investments, net of divestitures <sup>(3)</sup>	-245	-10 670
Hybrid bond repayment		-500
Other	2	71
Impact of exchange rates	-74	-464
<i>Variation of net financial debt</i>	<i>-550</i>	<i>-12 821</i>
Opening net financial debt	<b>-13 217</b>	<b>-9 532</b>
Closing net financial debt	<b>-13 767</b>	<b>-22 353</b>

(1) Including principal payments on operating financial assets

(2) In 2022: dividends paid to shareholders (-€688M), to non-controlling interests (-€185M) and to hybrid bond holders (-€80M)

(3) In 2022: including a] Suez acquisition for -€10 501M : Tender Offer for -€9 318M, integration of Suez debt for -€9 072M, acquisition costs for -€62M, *minus* divestiture of New Suez to the Consortium for +€8 018M b] bridge loan Suez -€24M c] Other net financial acquisitions for -€145M including 47% of Lydec for €98M

## APPENDIX 17

### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	June 2022	December 2021
Intangible Assets	21 452	11 236
Property, Plant & Equipment	15 898	8 702
Other non-current assets	6 866	8 504
Operating financial assets ( <i>current and non-current</i> )	1 456	1 320
Cash and cash equivalents	7 175	10 519
Other current assets	19 341	12 796
<b>Total Assets</b>	<b>72 188</b>	<b>53 077</b>
Capital ( <i>including non-controlling interests</i> )	15 219	12 770
Financial debt ( <i>current and non-current</i> )	32 647	21 581
Other non-current liabilities	6 276	4 661
Other current liabilities	18 046	14 065
<b>Total Liabilities &amp; Shareholders Equity</b>	<b>72 188</b>	<b>53 077</b>

# APPENDIX 18

## CONTINUED IMPROVEMENT OF OUR ESG PERFORMANCE

Highlights on 4 objectives (other than economic and financial)

	Clients	Planet	Employees	Society
<b>Objective</b>	Customer and consumer satisfaction	Combating climate change	Employee commitment	Access to essential services (water and sanitation)
<b>KPI</b>	Net Promoter Score	Progress of the investment plan to phase out coal in Europe by 2030	Rate of engagement of employees, measured through an independent survey	Number of inhabitants benefiting from inclusive measures for access to water and sanitation within contracts with Veolia
<b>Target</b>	2023: Net Promoter Score approach deployed on 75% of the Group's revenue, with <b>NPS score &gt; 30</b>	<b>30 %</b> of the investments planned, achieved by <b>2023</b> (~€ 400 m)	<b>&gt; 80 %</b> over the plan duration	By <b>2023</b> : <b>+12 %</b> vs. 2019
<b>Achieved in 2021</b>	Net Promoter Score implemented on 72% of the Group's revenue <b>Average NPS Score: 43</b> <b>Ahead of target</b>	<b>17 %</b> of the investments planned, achieved at end <b>2021 (€ 217M cumulated)</b> <b>On track</b>	<b>87 %</b> <b>Ahead of target</b>	<b>+17,5 %</b> <b>Ahead of target</b>

## CONTACTS

### Analyst & Investor Relations

**Ronald Wasylec**

*Deputy CFO, Senior Vice President, Investor Relations*

Telephone : **+33 1 85 57 84 76**

e-mail : [ronald.wasylec@veolia.com](mailto:ronald.wasylec@veolia.com)

**Ariane de Lamaze**

*Vice President, Investor Relations*

Telephone : **+33 6 25 14 52 25**

e-mail : [ariane.de-lamaze@veolia.com](mailto:ariane.de-lamaze@veolia.com)

30, rue Madeleine Vionnet

93300 Aubervilliers, France

### Media Relations

**Laurent Obadia**

Telephone : **+33 1 85 57 89 43**

e-mail: [laurent.obadia@veolia.com](mailto:laurent.obadia@veolia.com)

**Evgeniya Mazalova - Emilie Dupas**

Telephone : **+ 33 1 85 57 86 25 / 33 33**

e-mail: [presse.groupe@veolia.com](mailto:presse.groupe@veolia.com)

30, rue Madeleine Vionnet

93300 Aubervilliers, France